



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

# COMUNICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

Lucero Ruiz, CFA, FRM

Supervisor Líder, Departamento Programa Monetario



# **I. Fundamentos**

**¿Por qué comunicar?**

**¿Cuánto comunicar?**

**¿Qué comunicar?**

**¿Cómo comunicar?**

**¿A quién comunicar?**

# **II. El caso del BCRP**

# **III. Consideraciones Finales**

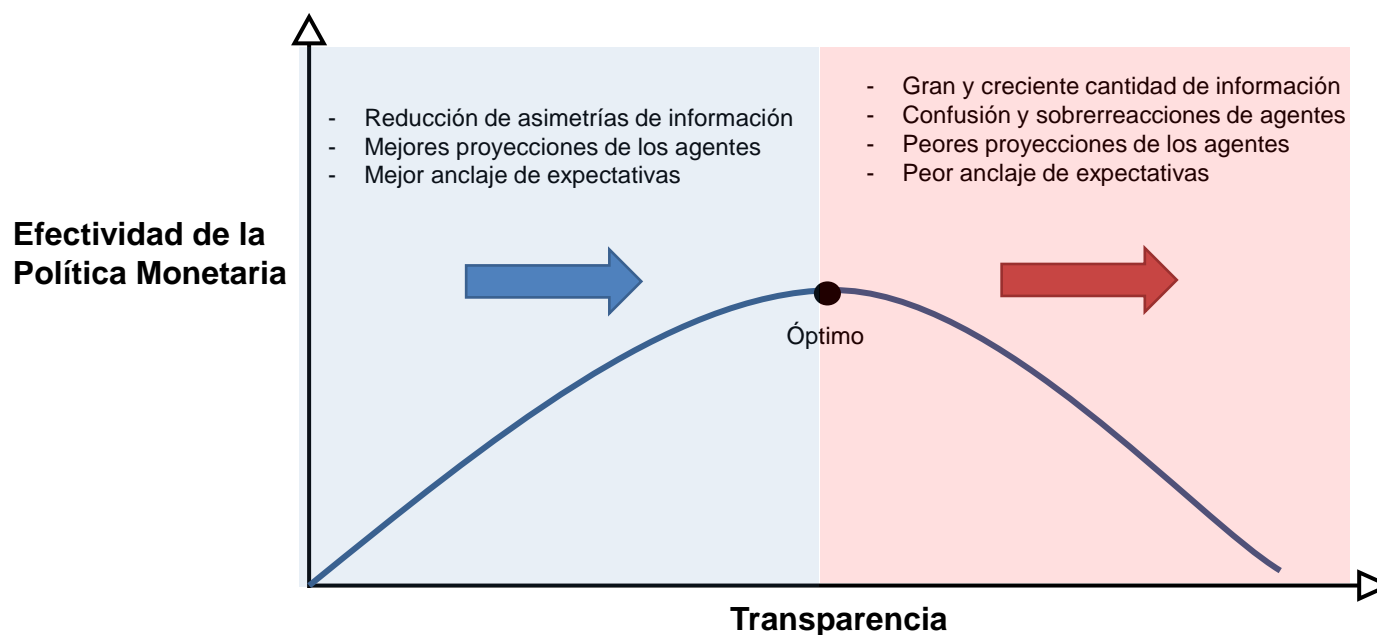
# **I. Fundamentos**

## ¿Por qué comunicar?

- La comunicación de la política monetaria se encuentra dentro del ámbito de la **Transparencia de la Política Monetaria**.
- Desde hace varias décadas, existe consenso en que la política monetaria debe ser **transparente**.
  - La transparencia contribuye a la **credibilidad** de la política monetaria y, por esa vía, a su **efectividad**. Por ejemplo, un banco central creíble ancla las expectativas de inflación en torno a la meta y ello facilita que la política monetaria pueda tener un rol anticíclico.
  - La transparencia permite que el banco central haga una **rendición de cuentas**, es decir, retribuya la **autonomía** que se la ha otorgado comunicando adecuadamente sus acciones y logros.
- Más recientemente, se ha incrementado el consenso en torno a que la **estrategia comunicacional del banco central es un instrumento de la política monetaria**.

## ¿Cuánto comunicar?

- La transparencia es un elemento crucial de la independencia de los bancos centrales.
- Sin embargo, la efectividad de la política monetaria no es lineal en la transparencia.



Fuente: Van der Cruijsen et al. (2010).

## Publicación de información sobre decisiones de política monetaria

- Las decisiones de política monetaria se realizan bajo un cuerpo de gobierno de múltiples miembros (directorio, comité de política monetaria, entre otros), de manera colegiada o individualista, cuyas características son:

### Características de cuerpos de gobierno de bancos centrales

Colegiado	Individualista
Responsabilidad grupal y vocería única	Responsabilidad individual y generalmente múltiples voceros
Decisiones con alto consenso	No importa el consenso
Mensajes al público más claros y unísonos, que podrían ayudar a un mejor anclaje de expectativas.	Potencial mayor esfuerzo de los miembros al ser sus decisiones públicas (aunque sujeto al problema del <i>free rider</i> ).

## Publicación de información sobre decisiones de política monetaria

- Los instrumentos de comunicación y/o de transparencia usuales son:

<b>Notas informativas o comunicados de política monetaria</b>	Documento con la decisión de política monetaria y sus consideraciones
<b>Minutas de las sesiones de política monetaria</b>	Documento que contiene las consideraciones de la decisión, deliberaciones y/o discusiones (atribuidas o no) y/o votación (atribuidas o no). Su contenido, extensión, y el rezago de tiempo para su publicación, varía entre bancos centrales
<b>Transcripciones</b>	Documento con la transcripción literal de las opiniones vertidas por los miembros del directorio o cuerpos de gobierno. Se publican con años de rezago

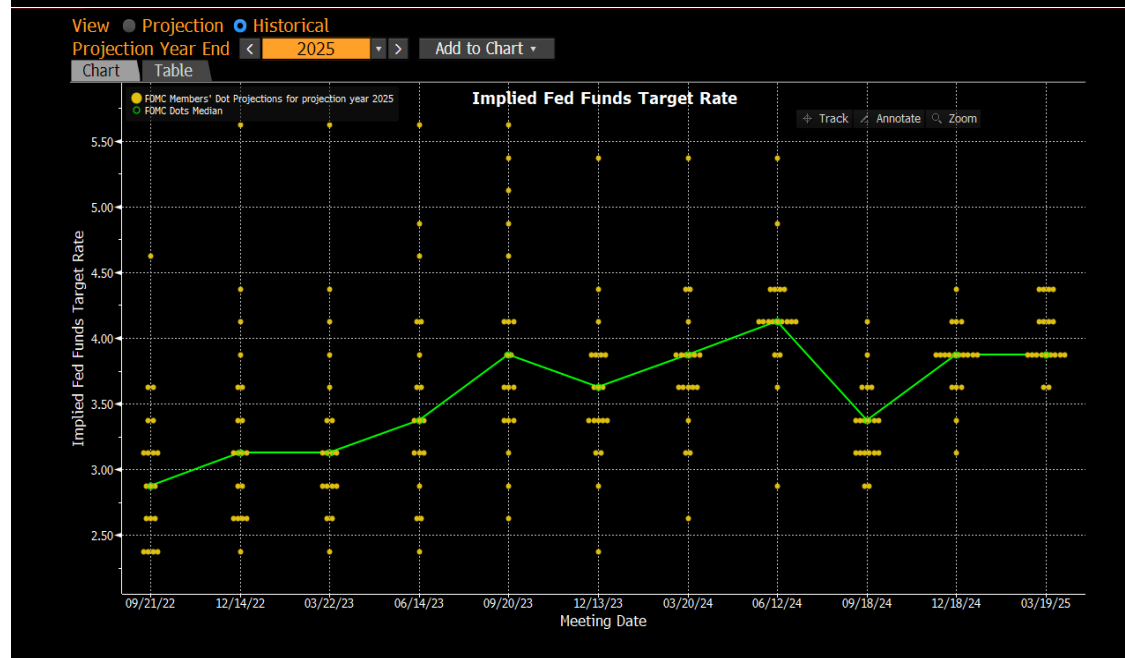
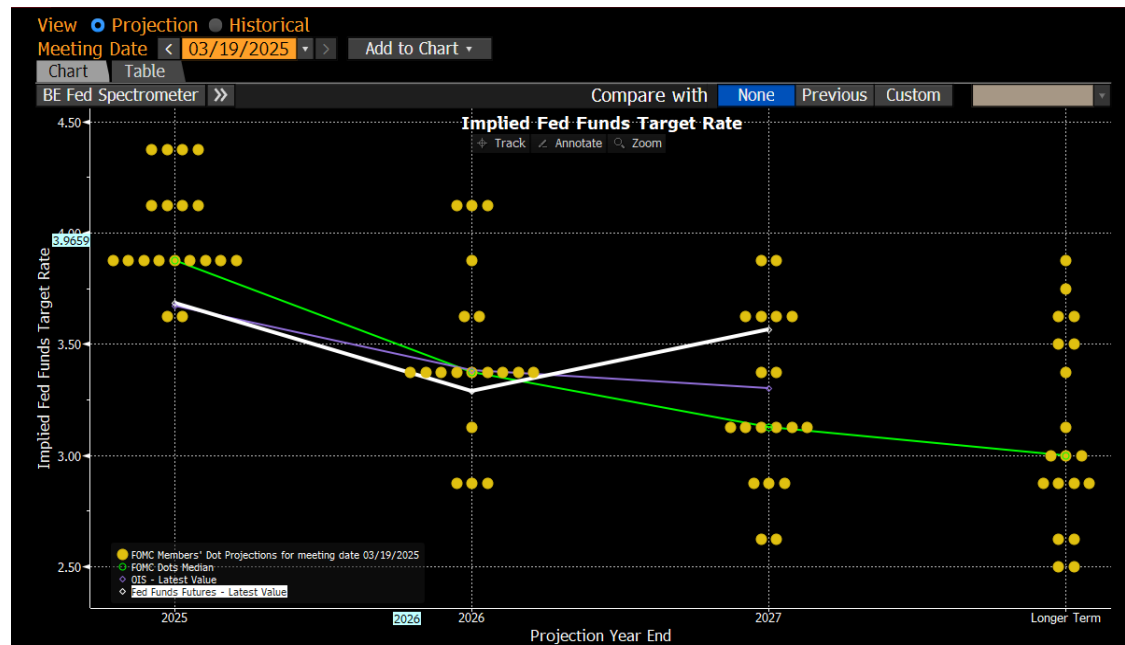
## ¿Qué más comunicar?

- Existe consenso en que deben publicar sus **principales proyecciones macroeconómicas, en especial la proyección de inflación.**
- Además, los bancos centrales suelen publicar un **Informe de Política Monetaria o Reporte de Inflación.**

Banco	Comunicación de Política Monetaria	Comunicado de Tasas
Banco Central de Brasil	<a href="#">Monetary Policy Report</a>	<a href="#">Copom Statements</a>
Banco Central de Chile (BCCh)	<a href="#">Informe de Política Monetaria</a>	<a href="#">Comunicados de Prensa RPM</a>
Banco de la República de Colombia	<a href="#">Informe Política Monetaria</a>	<a href="#">Comunicados de la Junta Directiva</a>
<b>Banco Central de Reserva del Perú</b>	<a href="#">Reporte de Inflación</a>	<a href="#">Nota Informativa del Programa Monetario</a>
Banco Central de México (Banxico)	<a href="#">Informe Trimestral</a>	<a href="#">Anuncio de las Decisiones de Política Monetaria</a>

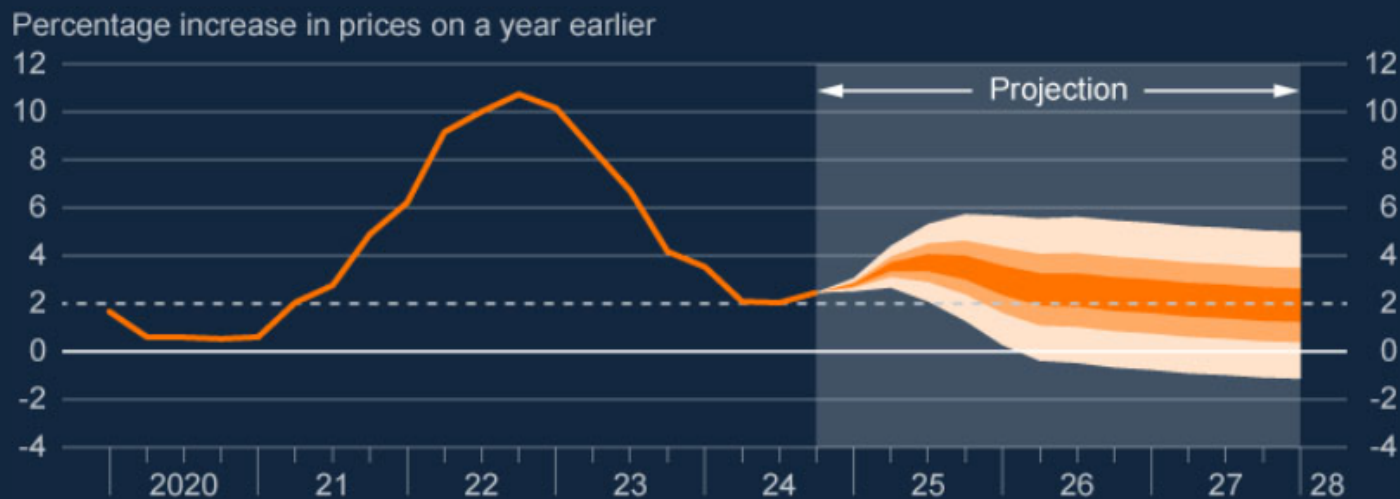
- Existe menos consenso sobre la forma de un **Forward Guidance**:
  - En 2012, la **Reserva Federal de EUA** introdujo el *Dot Plot*. Su objetivo es *señalar el grado de alineación de expectativas de los miembros del FOMC*.
  - Esta técnica no ha sido adoptada por otros bancos centrales, siendo más común que el forward guidance se materialice a través de proyecciones.
  - Un formato de proyecciones típico es el *fan chart*, usado desde 1996 por el **Banco de Inglaterra**, con el objetivo de mejorar la transparencia a la vez de comunicar la incertidumbre de las proyecciones.





Fuente: Bloomberg. Summary of Economic Projections – Reserva Federal de EUA

**Chart 1.4: CPI inflation projection based on market interest rate expectations, other policy measures as announced**



The fan chart depicts the probability of various future outcomes for CPI inflation and begins in 2025 Q1. It has been conditioned on Bank Rate following a path implied by market yields, but allows the Committee's judgement on the risks around the other conditioning assumptions set out in Section 1.1, including wholesale energy prices, to affect the calibration of the fan chart skew. If economic circumstances identical to today's were to prevail on 100 occasions, the MPC's judgement is that inflation in any particular quarter would lie within the darkest central band on only 30 of those occasions. The fan chart is constructed so that outturns of inflation are also expected to lie within each pair of the lighter orange areas on 30 occasions. In any particular quarter of the forecast period, inflation is therefore expected to lie somewhere within the fans on 90 out of 100 occasions. And on the remaining 10 out of 100 occasions inflation can fall anywhere outside the orange area of the fan chart. Over the forecast period, this has been depicted by the grey background. See the Box on pages 48–49 of the [May 2022 Inflation Report](#) for a fuller description of the fan chart and what it represents.

El principal mecanismo de comunicación de la política monetaria son los comunicados (notas informativas) y declaraciones sobre la decisión de política monetaria.

## Mecanismos de Comunicación y Rendición de Cuentas

	Comunicación de decisiones			Minutas de reuniones de política monetaria				Presentaciones regulares al Congreso
	Comunicado o declaración	Conferencia de prensa	Número de reuniones al año	Rezago de publicación	Publicación de conteo de votos	Atribución individual de votos <sup>1</sup>	Atribución individual de argumentos <sup>2</sup>	
<b><u>Economías avanzadas</u></b>								
Australia	Sí	No	12	2 semanas	No			Sí
Canadá	Sí	Sí, con IPM	8	No publica				Sí
Noruega	Sí	Sí, en IPM	8	No publica	Sí <sup>3</sup>			Sí
Nueva Zelanda	Sí	Sí, con IPM	4	No publica	Sí <sup>3</sup>			Sí
Japón	Sí	Sí	8	6-10 semanas	Sí	Sí	Sí	Sí
Reino Unido	Sí	Sí, con IPM	8	Mismo día	Sí	Sí	No	Sí
EEUU	Sí	Sí	8	3 semanas	Sí	Sí	Sí	Sí
Islandia	Sí	No	6	2 semanas	Sí	No		Sí
Corea del Sur	Sí	Sí	8	2 semanas	Sí	Sí	No	Sí
Suiza	Sí	Sí	4	No publica				Sí
Zona Euro	Sí	Sí	8	4 semanas	No			Sí
<b><u>Economías emergentes</u></b>								
China	Sí	Sí	4	No publica				Sí
Israel	Sí	Sí, en RPM	8	2 semanas	Sí	No		Sí
República Checa	Sí	Sí	8	8 días	Sí	Sí	No	Sí
Polonia	Sí	Sí	11	2 semanas	No <sup>4</sup>			Sí
Brasil	Sí	Sí, con IPM y RPM	8	1 semana	Sí	Sí	No	Sí
México	Sí	Sí, en IPM	8	2 semanas	Sí	Sí	Sí	Sí
Colombia	Sí	Sí, en IPM	8	4 días laborales	Sí	No	No	Sí
Perú	Sí	Sí, con IPM y RPM	12	No publica				Sí
Chile	Sí	Sí, con IPM	8	11 días laborales	Sí	Sí	Sí	Sí
Guatemala	Sí	Sí, cada RPM	8	No publica				Sí
República Dominicana	Sí	Sí, cada IPM	12	No publica				Sí
Uruguay	Sí	No	7	1 semana	Sí	Sí	Sí	Sí

Fuente: Bancos Centrales

Nota: IPM, se refiere a informes de política monetaria y RPM, reunión de política monetaria (reuniones de cuerpo de gobierno de bancos centrales para toma de decisiones).

1/ Se considera la publicación de votos individuales de todos los miembros o de solo disidentes.

2/ Se considera tanto argumentos individuales o únicamente de disidentes.

3/ Publican el conteo de votos de la decisión en los comunicados.

4/ Conteo de votos y nombres son reportados en el IPM.

## ¿A quién comunicar?

- Los bancos centrales son conscientes de que sus procesos de comunicación tienen **diferentes audiencias**, destacando:
  - Participantes de los mercados financieros
  - Analistas económicos
  - Estudiantes de economía
  - Prensa
  - Público en general
- En el caso del público en general, los bancos centrales están poniendo énfasis en difundir los mensajes más importantes a los segmentos más jóvenes. Por ello, hoy en día es más frecuente encontrar la presencia de bancos centrales en **redes sociales**.

## **II. El caso del BCRP**

## Situación actual del BCRP: Aspectos normativos

- Las decisiones del Directorio del BCRP se publican como **cuerpo colegiado**.
- El cuerpo de gobierno del BCRP tiene características diferentes a otros bancos centrales:

BCRP	Otros bancos centrales que publican minutas
Predominancia de miembros externos (solo el Presidente del Directorio es interno).	Predominancia de miembros internos
Miembros elegidos en cada periodo de gobierno	Traslape de miembros y tiempos de permanencia mayores
Reuniones más frecuentes (12 veces al año)	Reuniones menos frecuentes (8 veces al año en promedio)

El principal canal de comunicación son las publicaciones de la decisión de tasas y las declaraciones del gobernador del banco central. Las fechas de reuniones de política monetaria se publican con anticipación. El Perú tiene doce reuniones de decisión de tasas por año, frecuencia que facilita la actualización cuantitativa y cualitativa de los determinantes de la inflación.

**CUADRO 1.** *Canales de comunicación de los bancos centrales*

	Arg.	Bol.	Bra.	Chil.	Col.	Par.	Per.	Uru.
Número de reuniones por año		5	8	8	8	12	12	4
Anuncio de fecha de decisión		X	X	X	X	X	X	X
Periodo de silencio			X	X	X			
Conferencia de prensa asociada a la decisión		X			X		X	
Minuta			X	X	X	X		
Respuestas a cuestionamientos públicos		X				X	X	
Otras conferencias de prensa	X	X	X	X	X		X	
Número de declaraciones mensuales del gobernador	1 o 2	<1		1 o 2	1 o 2	1 o 2	1 o 2	1 o 2
Número de declaraciones mensuales del staff	0	<1		0	0	1 o 2	1 o 2	0

**NOTAS:** En el caso de Argentina, durante períodos de crisis se han registrado hasta 13 reuniones en 10 meses.

**FUENTE:** Encuesta Mercosur 2019.

[Fuente: Castillo et al. \(2019\).](#)

## Elementos de Transparencia y Comunicación del BCRP

Nota informativa, reporte de inflación, notas semanales, notas de estudio, reporte de estabilidad financiera, memorias anuales, documentos de trabajo y publicaciones en la Revista Moneda.

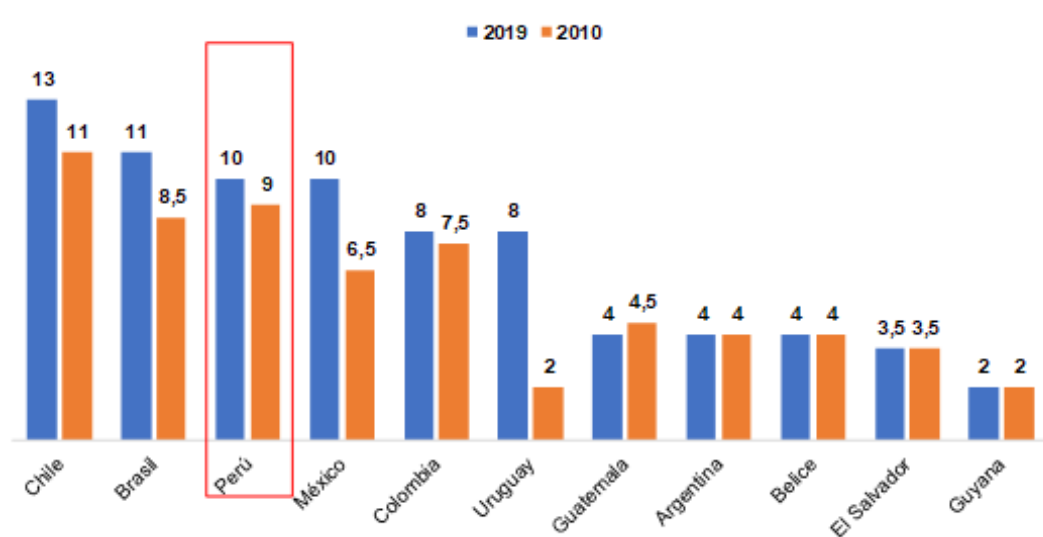
Asistencias regulares al congreso por parte del Presidente del Directorio del BCRP (promedio de 3 presentaciones por año desde el 2006).

Las intervenciones cambiarias se informan en tiempo real.

Uso de redes sociales para la difusión de información.

- El BCRP es uno de los bancos centrales más transparentes de la región:

### Índice de Transparencia en América Latina: 2010 y 2019



Fuente: Dincer et al. (2022). Elaboración propia.



- La nota informativa del BCRP es la principal herramienta de comunicación, que expresa la decisión tomada, su justificación y perspectiva de la política monetaria.
- La nota informativa tiene una elevada facilidad de lectura comparada con otros comunicados de bancos centrales de la región.

### Índices de Legibilidad en Español:

	Número de palabras promedio	Fernández-Huerta		Flesch-Szigriszt	
		Índice	Grado	Índice	Grado
Chile	812,4	64,7	8-9	60,7	8-9
Colombia	359,0	64,1	8-9	58,6	>=10
México	1634,3	52,8	>=10	48,7	>=13
Perú	436,4	75,7	7	71,51	7

[Fuente: Castillo et al. \(2019\).](#)

# NOTA INFORMATIVA DEL PROGRAMA MONETARIO

## PROGRAMA MONETARIO DE MARZO 2025 BCRP MANTIENE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN 4,75%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 4,75 por ciento. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.
2. La decisión de mantener la tasa de referencia tomó en cuenta la información y las proyecciones siguientes:
  - i. En febrero, la tasa mensual de inflación total y la de sin alimentos y energía fueron 0,19 por ciento. La tasa de inflación a doce meses disminuyó de 1,9 por ciento en enero a 1,5 por ciento en febrero, influenciada en parte por la menor variación interanual de los precios de alimentos, que a febrero alcanzó 0,6 por ciento. La tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses se redujo de 2,4 por ciento en enero a 2,1 por ciento en febrero, cerca al centro del rango meta.
  - ii. Se espera que la inflación global disminuya, aproximándose gradualmente a las respectivas metas de la mayoría de los bancos centrales. Sin embargo, en algunos países esta convergencia podría tomar más tiempo.
  - iii. Las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 2,37 por ciento en enero a 2,28 por ciento en febrero, dentro del rango meta de inflación.
  - iv. Se proyecta que la inflación interanual se acerque en marzo al límite inferior del rango meta conforme continúe el proceso de reversión de factores de oferta, para posteriormente retornar a niveles cercanos al centro de dicho rango. Asimismo, se estima que la inflación sin alimentos y energía se mantendrá alrededor de 2 por ciento.
  - v. En febrero, se aprecia una recuperación en la mayoría de los indicadores de situación actual y los de expectativas de actividad. Todos los indicadores de expectativas se mantuvieron en el tramo optimista por segundo mes consecutivo, en condiciones en que la actividad económica se ubica alrededor de su nivel potencial. Los indicadores de la actividad económica muestran un mayor crecimiento en los últimos meses.
  - vi. Si bien las perspectivas de la actividad económica mundial apuntan hacia un crecimiento moderado, los riesgos sobre la actividad económica global se han elevado por la alta incertidumbre asociada al impacto de medidas restrictivas al comercio exterior. En este contexto, se viene observando una elevada volatilidad en los mercados financieros.

Decisión y algunas precisiones

Indicadores que fundamentan la decisión

## NOTA INFORMATIVA DEL PROGRAMA MONETARIO

3. El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de la inflación subyacente, las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para mantener la inflación en el rango meta.
4. En la misma sesión, el Directorio acordó las siguientes tasas de interés de las operaciones en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero bajo la modalidad de ventanilla.
  - i. Depósitos overnight: 2,75 por ciento anual.
  - ii. Operaciones de reporte directas de títulos valores y de moneda, y Créditos de Regulación Monetaria: i) 5,25 por ciento anual para las primeras 10 operaciones en los últimos 3 meses; y ii) la tasa de interés que fije el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias para las operaciones adicionales a estas 10 operaciones en los últimos 3 meses. Además, el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias podrá establecer tasas superiores en función al monto de las operaciones.
5. La próxima sesión del Directorio en que se evaluará el Programa Monetario está programada para el 10 de abril de 2025.

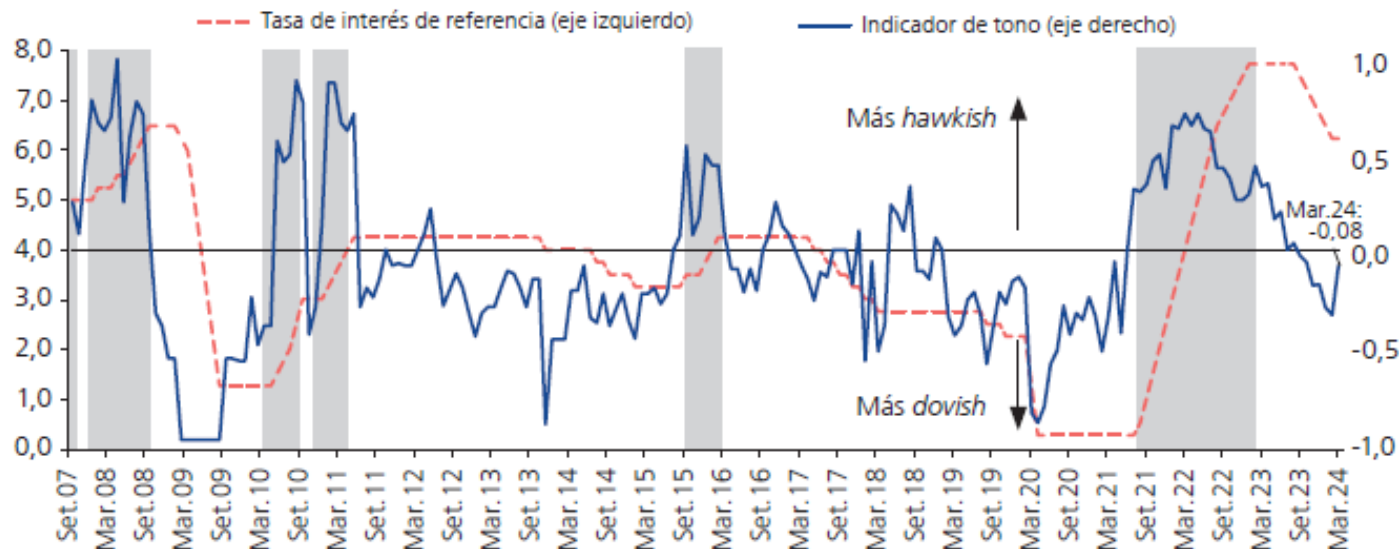
*Forward Guidance*

**Tasas de interés de  
operaciones de ventanilla  
(corredor de tasas)**

- Desde diciembre de 2021, el BCRP publica, en el Reporte de Inflación, un indicador de tono de política monetaria, el cual permite anticipar futuras decisiones de tasas de interés en la medida en que el mensaje del comunicado se percibe más o menos *Hawkish* (se prevé ajuste) o *Dovish* (se prevé flexibilización).

### TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA E INDICADOR DE TONO DE POLÍTICA MONETARIA \*

(Porcentaje y valor del índice)



\* Para el indicador de tono de política monetaria, los valores positivos del índice indican un tono a favor de una posición contractiva (*hawkish*), mientras los valores negativos implican una comunicación con posición expansiva (*dovish*). Las áreas sombreadas corresponden a períodos de subida de la tasa de interés.

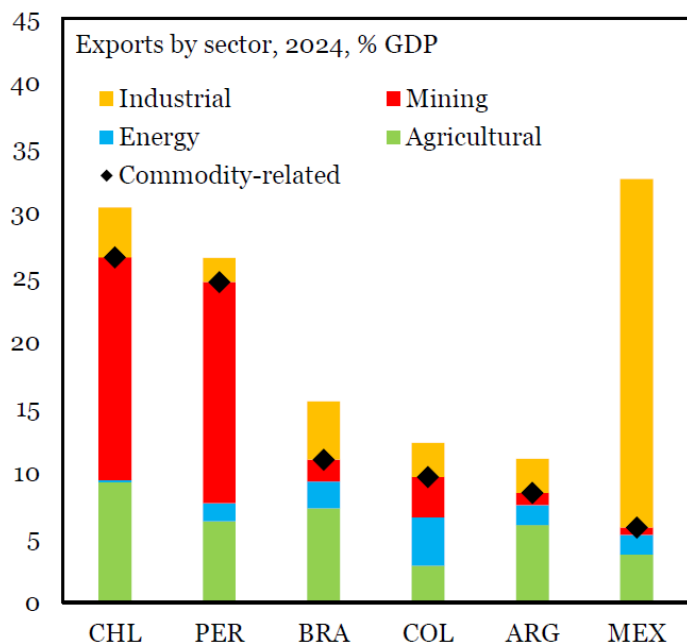
Fuente: BCRP

# **III. Consideraciones Finales**

# Países con exposición a *commodities*

Los recursos naturales tienen el potencial de ampliar el perfil de ingresos de una economía. Sin embargo, la cotización de dichos recursos naturales genera a su vez una exposición a choques externos. El desafío de comunicación es anclar la expectativa de que la inflación se mantendrá bajo control en el mediano plazo, inclusive ante la presencia de volatilidad cambiaria. Por ejemplo, las exportaciones de minerales impactan sobre las exportaciones, el crecimiento económico y finanzas públicas.

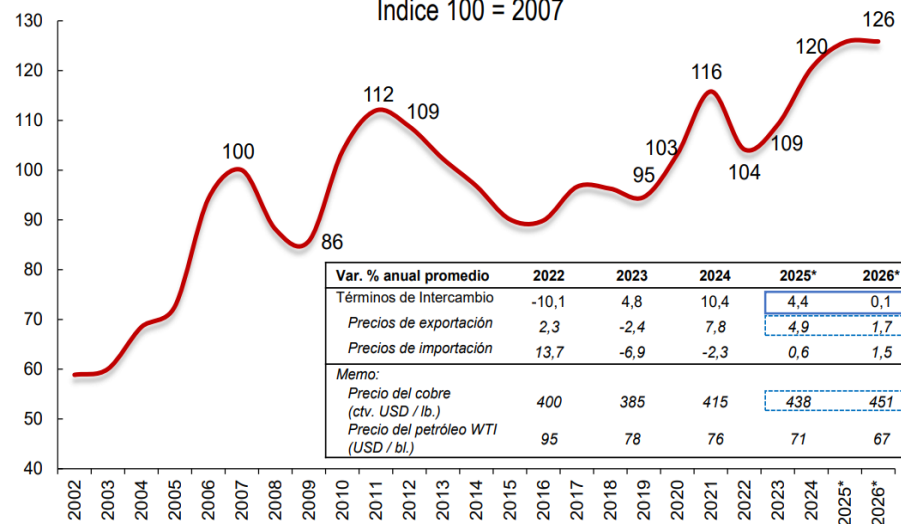
## Contribución de la Minería en Latam



Fuente: Haver. IIF

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2026

Índice 100 = 2007



\*Proyección.  
Fuente: BCRP.

[Fuente: Reporte de Inflación. Marzo 2025.](#)

## Países de Latinoamérica agrupados por su Exposición a Cotización de *Commodities*

Commodity	Countries Affected	Impact on Inflation	Sources of Information
Crude Oil	Argentina, Brazil, Mexico, Venezuela	Affects transportation, energy costs, and production expenses, influencing overall prices.	International Energy Agency (IEA), U.S. Energy Information Administration (EIA)
Soybeans	Brazil, Argentina, Paraguay	A key agricultural export, impacts food prices, trade balance, and currency valuation.	Food and Agriculture Organization (FAO), World Bank, U.S. Department of Agriculture (USDA)
Coffee	Brazil, Colombia, Honduras, Mexico	Affects food and beverage prices, important for both domestic consumption and exports.	International Coffee Organization (ICO), FAO, U.S. Department of Agriculture (USDA)
Copper	Chile, Peru, Mexico, Bolivia	Affects mining revenues, exchange rates, and inflation due to its export importance.	World Bank, International Copper Study Group (ICSG)
Sugar	Brazil, Mexico, Argentina, Paraguay	Impacts food prices, especially in countries where sugar production is significant.	FAO, U.S. Department of Agriculture (USDA), International Sugar Organization (ISO)
Wheat	Argentina, Brazil, Chile, Mexico	Affects food costs, especially in bread and other staple food products.	FAO, USDA, International Grains Council (IGC)
Maize (Corn)	Mexico, Argentina, Brazil, Paraguay	Affects food prices, especially in countries with high maize consumption for food and biofuels.	FAO, USDA, IGC
Beef	Argentina, Brazil, Mexico	Influences food inflation, particularly in countries where beef is a major food source.	FAO, USDA, Latin American cattle industry reports
Natural Gas	Argentina, Venezuela, Bolivia, Brazil	Affects energy prices and production costs in industries reliant on natural gas.	International Gas Union (IGU), IEA, World Bank
Gold	Mexico, Peru, Chile, Argentina	Influences currency stability and investor behavior, indirectly impacting inflation.	World Gold Council, International Monetary Fund (IMF)

Fuente: ChatGPT



Currency **US Dollar** Period **Custom** Dates **12/30/19** - **03/27/25** ☒ Normalize



*“Las expectativas de mercado indican que el inicio de recortes de tasas de interés en EE.UU. Se postergaría, en un contexto en que la Reserva Federal ha mostrado una postura algo más cautelosa. En comparación con la Reunión de enero, las tasas de interés de largo plazo subieron en varias economías y las bolsas han tenido aumentos. El dólar, aunque con vaivenes, se ha fortalecido algo. Respecto de las materias primas, tanto el precio del petróleo como el del cobre han aumentado”*

*Banco Central de Chile, Comunicado, Abril 2024*



## Brazil Prices Rise to Two-Year High in Early March

Annual pace of inflation reaches 5.26%, up from 4.96%

● IPCA-15 CPI (YoY) ● CPI target ● Key rate



Source: Brazil's statistics agency, central bank, Bloomberg

Note: 4.5% target range ceiling from January 2024

Bloomberg

*"The Committee monitors closely how the recent developments on the fiscal side impact monetary policy and financial assets. The perception of agents about the fiscal scenario, coupled with other factors, has also impacted asset prices and expectations. The Committee stresses that a credible fiscal policy, committed to debt sustainability, contributes to the anchoring of inflation expectations and to the reduction in the risk premia of financial assets, therefore impacting monetary policy."*

*Banco Central de Brasil, Comunicado, Setiembre, 2024*

# Primas por Riesgo País

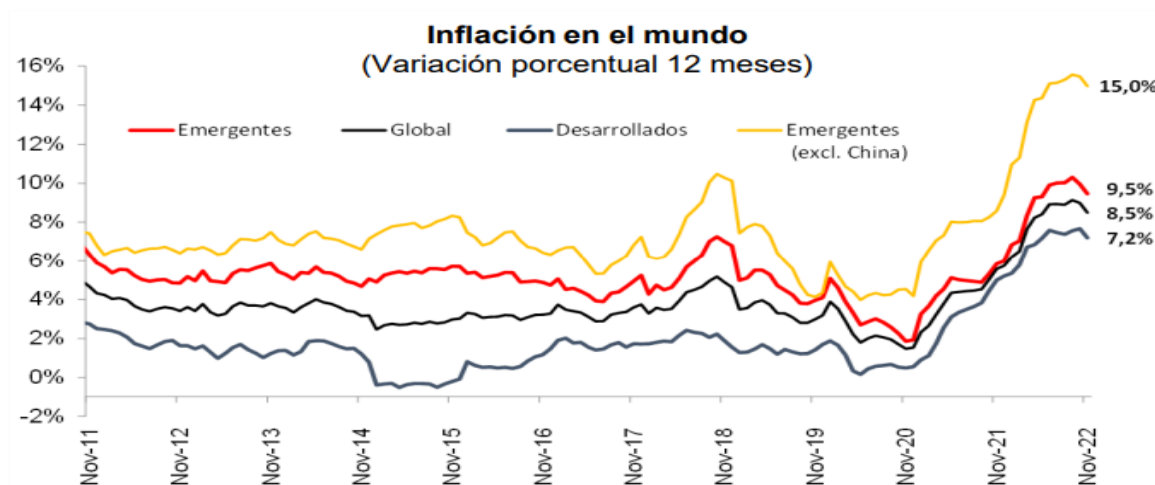


*“El déficit de la cuenta corriente en el tercer trimestre de 2022 alcanzó un nivel históricamente alto de 7,2% del PIB. Las condiciones financieras internacionales para Colombia han mejorado tras el preocupante deterioro durante la tercera semana de octubre, lo cual se evidencia en las caídas recientes de las tasas de los TES y de las primas de riesgo, al igual que en el descenso y menor volatilidad de la tasa de cambio. A nivel global las condiciones financieras se mantienen apretadas, en un contexto en el cual se prevé una desaceleración de la economía mundial y un alza generalizada de tasas de interés.”*

*Banco de la República, Minutas, Diciembre 2022*

# Dinámica de la inflación

En los países en desarrollo, el peso relativo de los alimentos tiene un rol importante en la sensibilidad a choques de oferta. La heterogeneidad en los pesos de alimentos entre países afecta el ritmo y duración de la convergencia hacia la inflación objetivo o su rango meta.



**Proporción de países con aumento en su tasa de inflación anual**  
(En porcentaje)

	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
<b>Total</b>	80	79	83	69	54	56	48	34
<b>A. Latina</b>	76	65	88	53	33	33	32	41
<b>Asia</b>	83	73	83	50	44	49	38	29
<b>Europa</b>	83	91	91	71	61	80	62	24

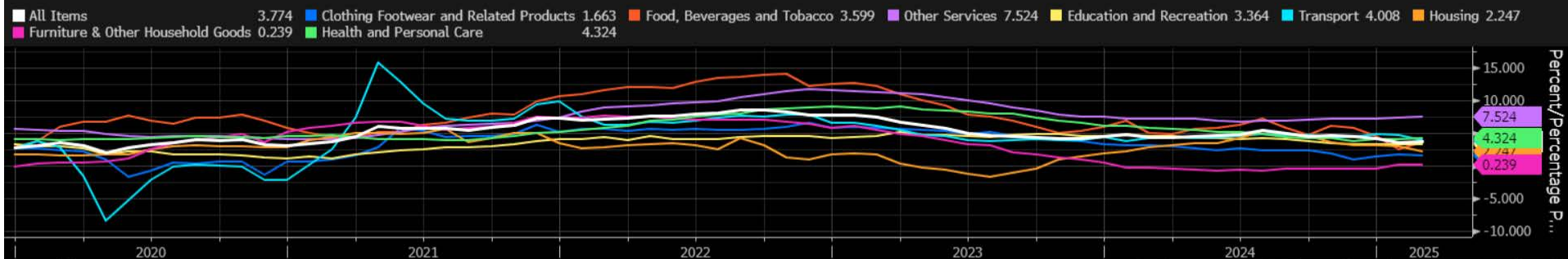


# Percentage change to Mexico CPI YoY NSA

All Items

Latest Release 03/07/25 07:00 Next Release 04/09/25 07:00

Computed by Bloomberg using data from INEGI



## Data Table

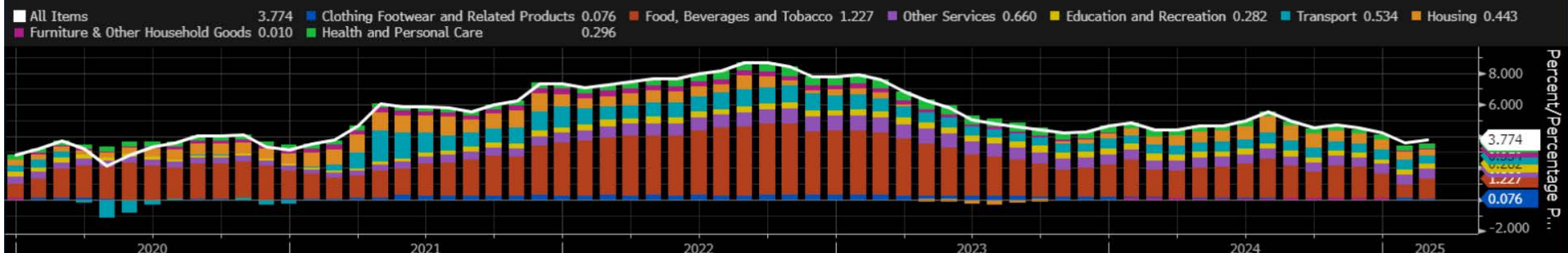
Series	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23
All Items	7.454	7.683	7.653	7.986	8.151	8.695	8.700	8.407	7.797	7.817	7.910	7.619	6.849	6.253	5.835	5.056	4.786	4.638	4.454	4.257
Clothing Footwear and Related Products	5.397	5.695	5.506	5.714	5.572	5.575	5.741	5.956	6.667	5.901	6.065	5.891	5.674	5.488	5.418	4.943	5.232	4.666	4.392	3.907
Food, Beverages and Tobacco	12.103	12.063	11.889	12.920	13.436	13.610	13.959	14.053	12.258	12.519	12.638	12.172	10.965	10.058	9.196	7.859	7.482	6.875	6.067	5.117
Other Services	9.091	9.222	9.624	9.722	9.896	10.542	11.000	11.522	11.763	11.614	11.402	11.289	11.131	10.949	10.488	9.988	9.545	9.016	8.459	7.819
Education and Recreation	3.903	4.556	4.167	4.100	4.154	4.373	4.612	4.625	4.578	4.294	4.467	4.667	5.207	4.709	4.721	4.522	4.479	4.675	4.969	4.896
Transport	6.251	6.742	6.611	6.922	7.431	7.646	7.588	7.920	7.815	6.627	6.647	6.191	5.469	4.787	4.547	3.985	3.854	3.921	4.163	3.972
Housing	3.245	3.327	3.427	3.109	2.622	4.202	3.229	1.378	1.055	1.855	1.982	1.754	0.408	-0.220	-0.544	-1.233	-1.690	-0.984	-0.330	1.048
Furniture & Other Household Goods	7.547	7.572	7.240	7.040	7.074	7.136	7.124	6.699	6.446	5.775	6.078	5.596	4.860	4.512	4.024	3.267	3.196	2.158	1.731	1.367
Health and Personal Care	6.221	6.914	7.154	7.569	7.831	8.077	8.611	8.855	9.007	9.108	8.961	8.837	9.047	8.713	8.562	8.292	8.097	7.957	7.422	7.000

## Contributions to Mexico CPI YoY NSA

All Items

Latest Release 03/07/25 07:00 Next Release 04/09/25 07:00

Computed by Bloomberg using data from INEGI

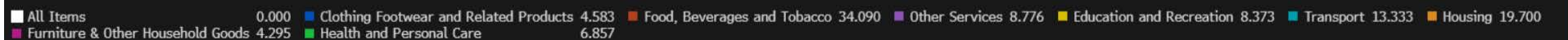


## Weights of Mexico CPI YoY NSA

All Items

Latest Release 03/07/25 07:00 Next Release 04/09/25 07:00

Computed by Bloomberg using data from INEGI



"In addition to the inflationary shocks stemming from the pandemic, there are pressures associated with the geopolitical conflict and the strict lockdown measures imposed by China. Thus, in the first half of June, headline and core inflation registered annual variations of 7.88% and 7.47%, respectively, remaining at elevated levels unseen in two decades."

Banxico, Comunicado, Junio 2022

# Factores Climáticos

## EFFECTOS DE EL NIÑO A NIVEL SECTORIAL

<b>Agropecuaria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Afecta la floración de frutales (como limón y mango) por altas temperaturas.</li> <li>- Mayor presencia de plagas por altas temperaturas.</li> <li>- Pérdida de áreas de cultivos por desborde de ríos y presencia de huacos.</li> <li>- Tropicalización de cultivos (se desarrolla el follaje en detrimento del fruto).</li> <li>- Menor producción avícola (de carne y huevos) por deshidratación.</li> <li>- Si se presenta sequías en el ande, disminuyen las siembras en dicha región.</li> <li>+ Podría haber mayor producción de arroz, si no se presentan lluvias extremas.</li> <li>+ Regeneración de bosques secos en la costa norte.</li> </ul>
<b>Pesca</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Menor disponibilidad de anchoveta por profundización vertical de la especie, desplazamiento al sur y menos alimento (fitoplacton). Asimismo, alteraciones en su ciclo reproductivo.</li> <li>+ Abundancia de otras especies como pota, jurel y caballa.</li> </ul>
<b>Manufactura primaria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Menor producción de harina y aceite de pescado, asociado a menor actividad pesquera.</li> </ul>
<b>Minería</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pérdida de conectividad por cierre de carreteras y vías férreas, lo que impide transporte de insumos y producción final.</li> <li>- Problemas para realizar el proceso de extracción del mineral por lluvias y neblina.</li> </ul>
<b>Manufactura no primaria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cierre de vías ralentiza producción, al impedir traslado de insumos.</li> <li>- Daños a las fábricas y paralizaciones.</li> <li>- Menor demanda de productos, salvo aquellos cuya demanda se beneficia del calor (jabones, desodorantes, agua, gaseosas, etc.).</li> </ul>
<b>Construcción</b>	El efecto neto en el año podría incluso ser nulo, ya que en los meses de lluvias se reduce la autoconstrucción y la inversión pública, pero luego existe efecto rebote en la reconstrucción.
<b>Transporte y comercio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Limitación del transporte de carga e interprovincial por daños en carreteras, lo que dificulta el comercio.</li> </ul>

Fuente: BCRP y SENAMHI (2014). *El Fenómeno El Niño en el Perú*.

[Fuente: Reporte de Inflación, Junio 2023](#)

## Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana Agosto 2023

Divisiones de Consumo	Ponderación	Variación %		
		Agosto 2023	Ene. - Ago.23	Set.22 - Ago.23
<b>Índice General</b>	<b>100,000</b>	<b>0,38</b>	<b>3,30</b>	<b>5,58</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	22,967	0,85	7,02	11,02
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	1,606	0,24	2,78	4,46
3. Prendas de vestir y calzado	4,196	0,15	2,39	3,57
4. Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	10,554	-1,09	-3,53	-1,95
5. Muebles, artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar	5,106	0,16	1,55	2,55
6. Salud	3,484	0,16	2,03	3,48
7. Transporte	12,397	1,01	0,01	2,30
8. Comunicaciones	4,771	-0,33	0,22	0,49
9. Recreación y cultura	3,958	0,38	2,99	4,84
10. Educación	8,607	0,36	6,39	6,57
11. Restaurantes y hoteles	15,885	0,43	5,09	7,93
12. Bienes y servicios diversos	6,469	0,33	3,10	5,48

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática

*Se proyecta que se mantenga una tendencia decreciente de la inflación interanual alcanzando el rango meta a inicios del próximo año, debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, a la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y a una reducción de las expectativas de inflación. Sin embargo, existen riesgos asociados a factores climáticos.*

[BCRP, Nota Informativa, Setiembre 2023](#)

- El BCRP ha cumplido cabalmente su objetivo de mantener la estabilidad de precios, con elevados estándares de transparencia y rendición de cuentas.
- El Directorio del BCRP toma decisiones de forma colegiada, con el objetivo de que los mensajes lleguen de manera más clara.
- El BCRP cuenta con 12 reuniones al año, miembros elegidos en cada periodo de gobierno, y predominancia de miembros externos. En otros bancos centrales las reuniones por año tienen menor frecuencia (en promedio 8), los miembros son predominantemente internos, existe traslape de miembros y su elección difiere del ciclo político.
- La evidencia empírica muestra resultados mixtos respecto al impacto de la publicación de minutas en mejorar la comunicación. Asimismo, la publicación de la deliberación puede afectar la calidad del debate, reduciendo la espontaneidad y/o llevando la discusión hacia otros canales.

- La publicación de votos puede afectar las decisiones individuales de política monetaria al generar incentivos para que no se revelen los desacuerdos. En algunos casos puede ayudar a alinear la votación con las preferencias de la sociedad, o empujar a mayor esfuerzo de sus miembros. Sin embargo, también puede aumentar también las presiones de grupos de interés.
- La comunicación del BCRP ha sido efectiva en contribuir a la efectividad de la política monetaria. En particular, la vocería única y un solo mensaje mediante el comunicado de política monetaria de la decisión de su cuerpo colegiado viene funcionando adecuadamente.